

供需扩张放缓，价格表现较强

——12月 PMI 点评

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】669号

报告要点

12月份制造业 PMI 生产和新订单指数分别回落 0.5、0.2 个百分点至 54.2、53.6，供需扩张放缓，但增长动能仍较强；购进价格指数大幅提高 5.4 个百分点至 68.0，与近期大宗商品价格偏强的滞后影响有关。服务业和建筑业 PMI 商务活动指数分别回落 0.9、回升 0.2 个百分点至 54.8、60.7，建筑业表现较好。由于我国疫情得到持续的控制，居民外出意愿持续恢复，制造业表现积极，这支持我国经济继续改善。

摘要：

事件：12月份，中国制造业 PMI 为 51.9，预期 52.3，前值 52.1；非制造业商务活动指数为 55.7，前值 56.4。

点评：

- 1) 制造业 PMI 稳中略落，购进价格表现较强。**12月份制造业 PMI 为 51.9，略低于前值 52.1 和预期值 52.3。各分项指标中，生产和新订单指数分别回落 0.5、0.2 个百分点，但仍处于较高水平，供需总体表现较好。新出口订单指数回落 0.2 个百分点至 51.3，外需仍在扩张。采购量指数回落 0.5 个百分点至 53.2，与生产表现类似。购进价格指数大幅提高 5.4 个百分点至 68.0，与近期大宗商品价格偏强的滞后影响有关。进口指数回落 0.5 个百分点至 50.4，进口相对偏弱。分企业规模看，大型、中型、小型企业 PMI 分别为 52.7、52.7、48.8，分别环比变化-0.3、0.7、-1.3。小企业 PMI 降至荣枯线以下，成本的增加和需求边际走弱使得小型企业面临一定的困难。
- 2) 非制造业扩张放缓，建筑业表现较好。**12月份非制造业 PMI 商务活动指数回落 0.7 个百分点至 55.7，扩张放缓。新订单指数回落 0.9 至 51.9，但仍处于较高水平，需求仍较好。新出口订单回落 1.5 个百分点至 47.5，外需明显回落。12月份服务业商务活动指数为 54.8，回落 0.9 个百分点，服务业仍在快速增长，但扩张速度有所放缓。新订单指数回落 1.4 个百分点至 51.2，但仍处于较高水平。由于我国疫情得到持续的控制，居民外出意愿持续恢复，制造业表现积极，这支持服务业继续改善。12月份建筑业商务活动指数为 60.7，提高 0.2 个百分点。新订单指数回升 1.8 个百分点至 55.8。由于近期建材价格上涨，投入品价格指数大幅提高 3.7 个百分点至 61.2；销售价格指数亦回升 2.7 个百分点至 54.0。总体来看，建筑业表现较好。
- 3) 综合 PMI 产出指数略有回落。**12月份，综合 PMI 产出指数为 55.1%，较上月回落 0.6 个百分点，不过制造业与非制造业增长动能仍然较强，企业生产经营总体向好。

风险提示：国内政策收紧、中美关系恶化



宏观研究团队

研究员：

刘宾

0755-83212741

liubin@citicisf.com

从业资格号：F0231268

投资咨询号：Z0000038

重要提示：本报告中发布的观点和信息仅供中信期货的专业投资者参考。若您并非中信期货客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消订阅、接收或使用本报告的任何信息。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

目 录

摘要:	1
一、制造业 PMI 稳中略落, 购进价格表现较强	3
二、非制造业扩张放缓, 建筑业表现较好	6
(一) 非制造业 PMI	6
(二) 服务业 PMI	7
(三) 建筑业 PMI	8
三、综合 PMI 产出指数略有回落	9
免责声明	10

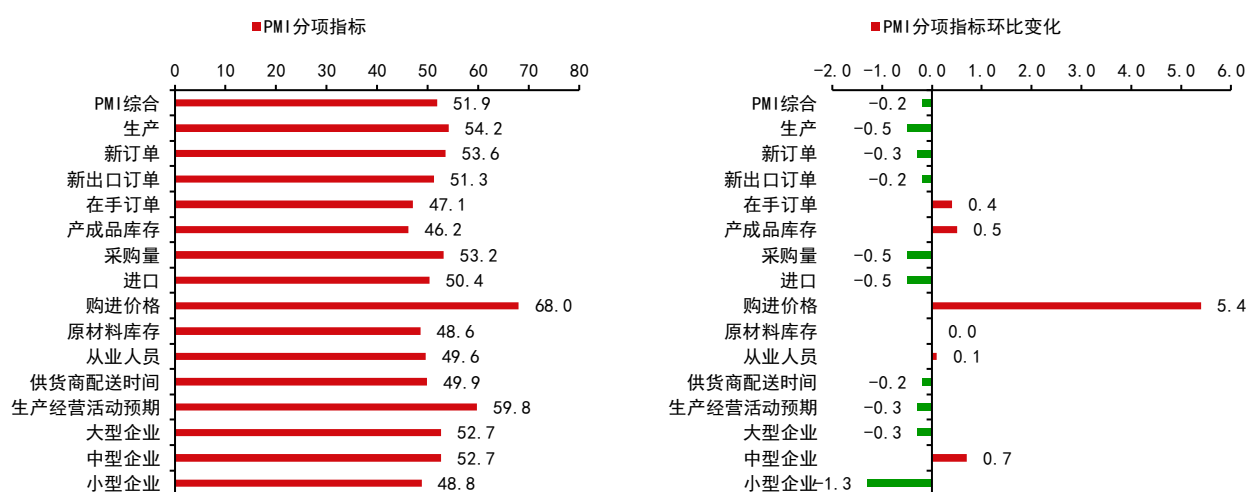
图目录

图表 1: 制造业 PMI 分项指标及其环比变化	3
图表 2: 制造业 PMI 大型企业、中型企业和小型企业指数	3
图表 3: 制造业 PMI 综合指数	4
图表 4: 历年各月制造业 PMI 综合指数	4
图表 5: 制造业 PMI 新订单指数	4
图表 6: 历年各月制造业 PMI 新订单指数	4
图表 7: 制造业 PMI 新出口订单指数	4
图表 8: 历年各月制造业 PMI 新出口订单指数	4
图表 9: 制造业 PMI 生产指数	5
图表 10: 历年各月制造业 PMI 生产指数	5
图表 11: 制造业 PMI 产成品及原材料库存指数	5
图表 12: PMI 从业人员指数	5
图表 13: 非制造业 PMI 主要分项	6
图表 14: 非制造业 PMI 主要分项的环比变化	6
图表 15: 非制造业 PMI 商务活动、新订单及新出口订单	6
图表 16: 非制造业 PMI 投入品价格、销售价格及从业人员	6
图表 17: 服务业 PMI 主要分项	7
图表 18: 服务业 PMI 主要分项的环比变化	7
图表 19: 服务业 PMI 商务活动、新订单及从业人员指数	7
图表 20: 服务业 PMI 投入品价格、销售价格及业务活动预期	7
图表 21: 建筑业 PMI 主要分项	8
图表 22: 建筑业 PMI 主要分项的环比变化	8
图表 23: 建筑业 PMI 商务活动、新订单及从业人员指数	8
图表 24: 建筑业 PMI 投入品价格、销售价格及业务活动预期	8
图表 25: 中国综合 PMI 产出指数	9

一、制造业 PMI 稳中略落，购进价格表现较强

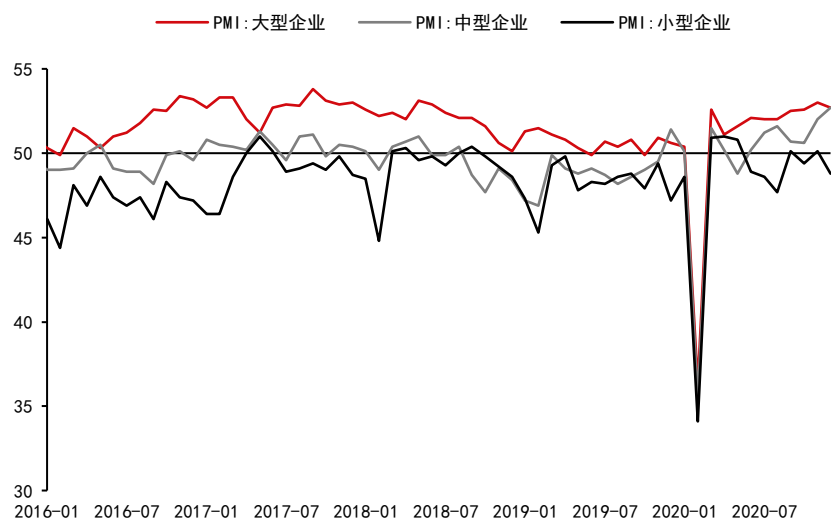
12 月份制造业 PMI 为 51.9，略低于前值 52.1 和预期值 52.3。各分项指标中，生产和新订单指数分别回落 0.5、0.2 个百分点，但仍处于较高水平，供需总体表现较好。新出口订单指数回落 0.2 个百分点至 51.3，外需仍在扩张。采购量指数回落 0.5 个百分点至 53.2，与生产表现类似。购进价格指数大幅提高 5.4 个百分点至 68.0，与近期大宗商品价格偏强的滞后影响有关。进口指数回落 0.5 个百分点至 50.4，进口相对偏弱。分企业规模看，大型、中型、小型企业 PMI 分别为 52.7、52.7、48.8，分别环比变化-0.3、0.7、-1.3。小企业 PMI 降至荣枯线以下，成本的增加和需求边际走弱使得小型企业面临一定的困难。

图表1：制造业 PMI 分项指标及其环比变化



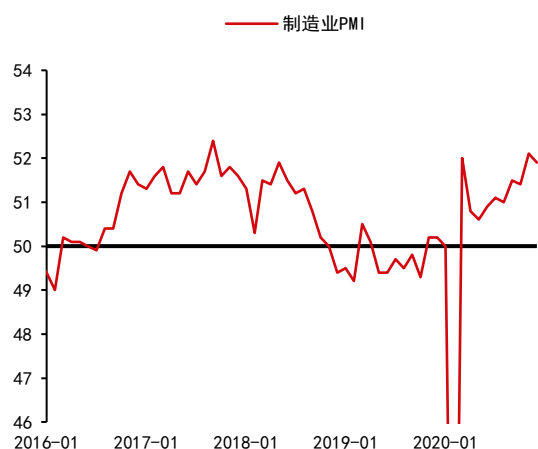
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表2：制造业 PMI 大型企业、中型企业和小型企业指数



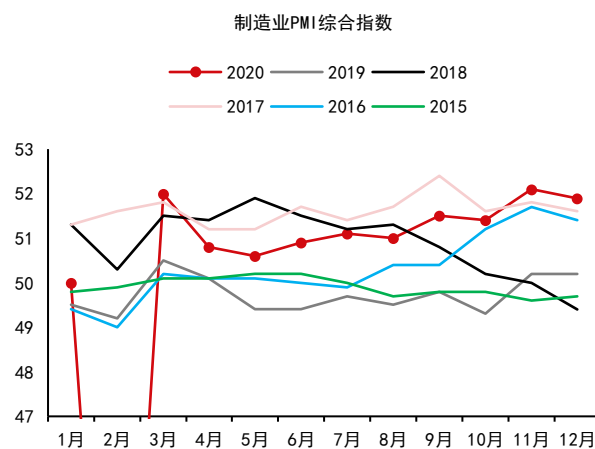
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表3：制造业 PMI 综合指数



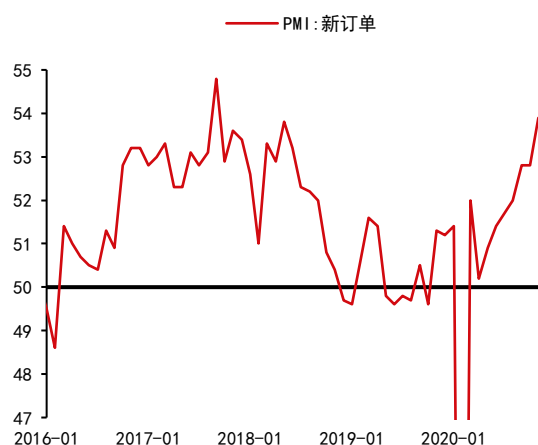
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表4：历年各月制造业 PMI 综合指数



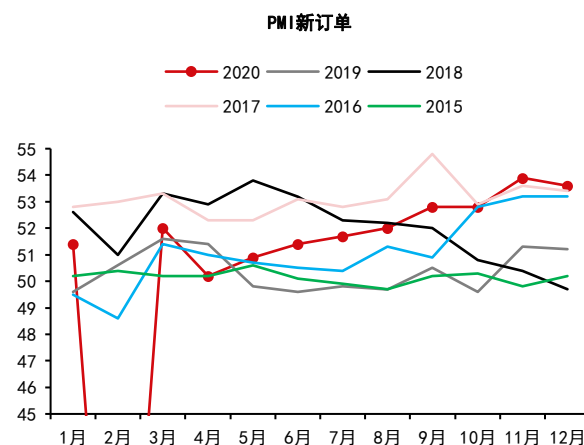
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表5：制造业 PMI 新订单指数



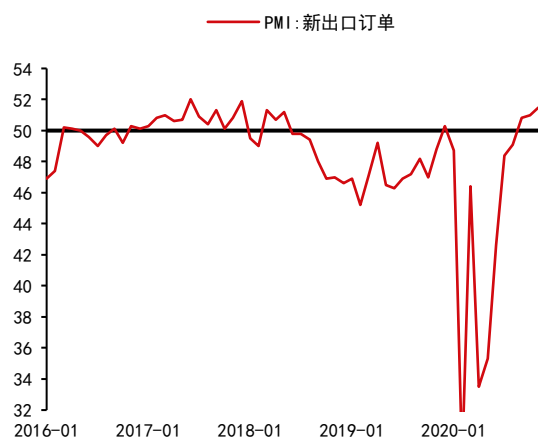
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表6：历年各月制造业 PMI 新订单指数



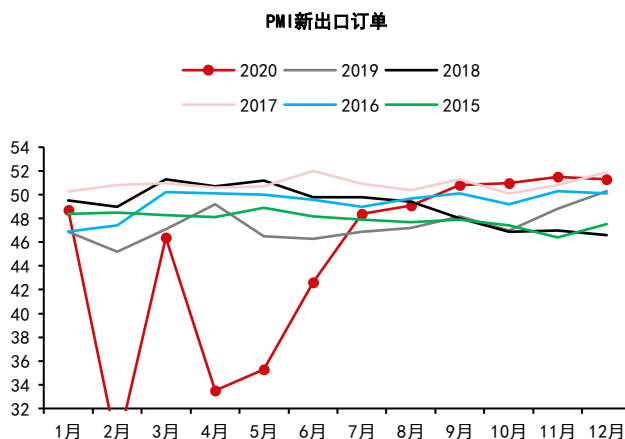
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表7：制造业 PMI 新出口订单指数



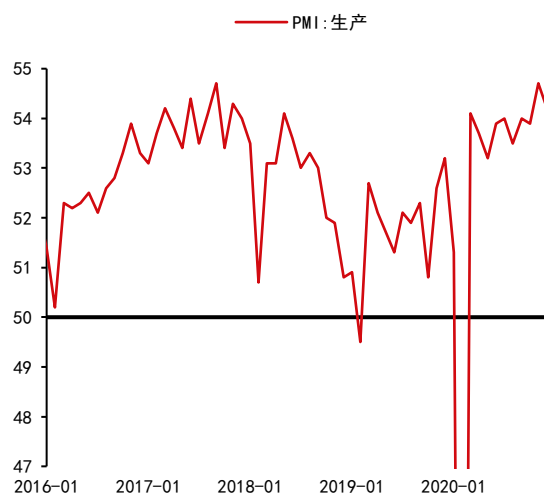
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表8：历年各月制造业 PMI 新出口订单指数



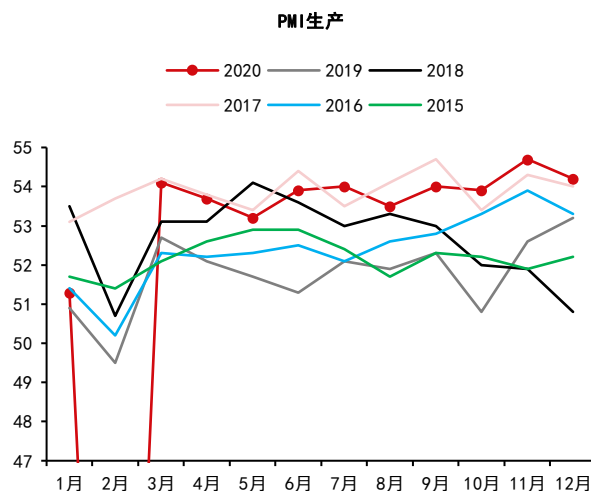
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表9：制造业 PMI 生产指数



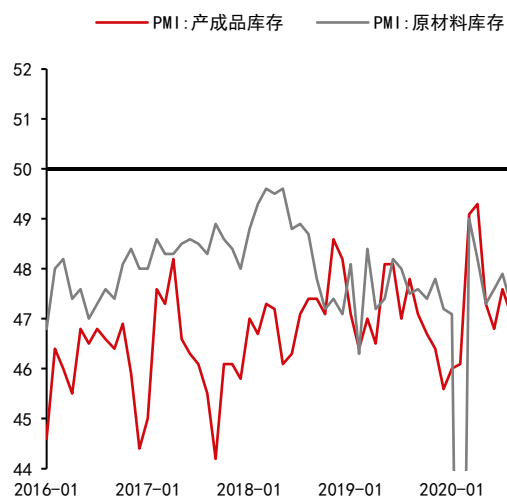
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表10：历年各月制造业 PMI 生产指数



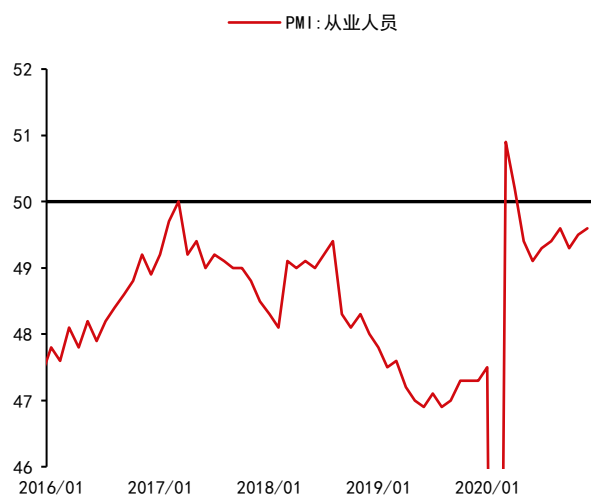
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表11：制造业 PMI 产成品及原材料库存指数



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表12：PMI 从业人员指数



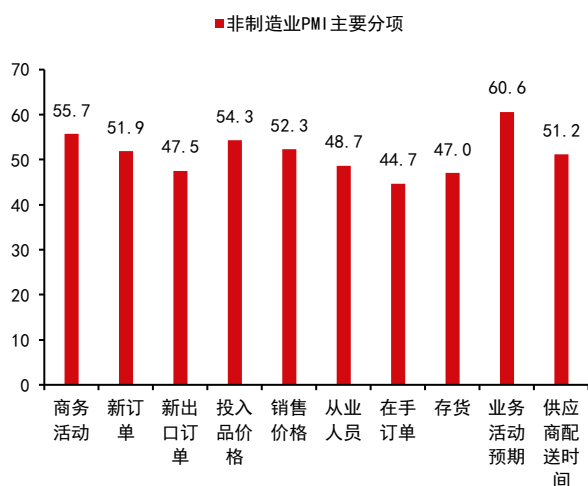
资料来源：Wind 中信期货研究部

二、非制造业扩张放缓，建筑业表现较好

（一）非制造业 PMI

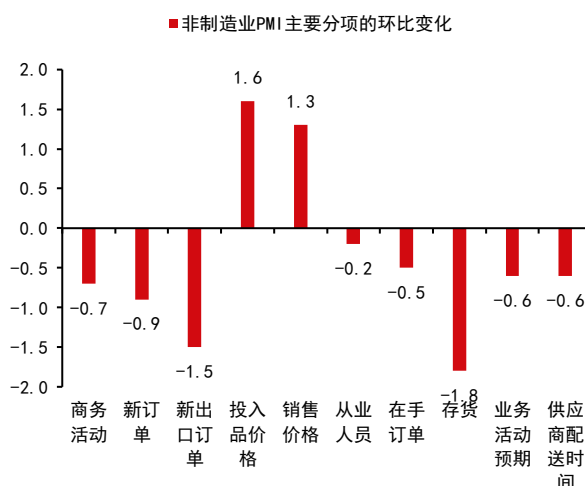
12 月份，非制造业 PMI 商务活动指数为 55.7，较前值回落 0.7 个百分点。新订单指数回落 0.9 至 51.9，但仍处于较高水平，非制造业需求保持扩张。新出口订单回落 1.5 个百分点至 47.5，外需明显回落。

图表13：非制造业 PMI 主要分项



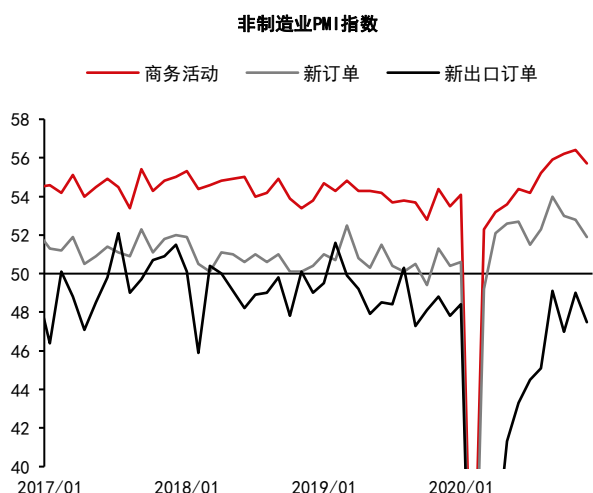
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表14：非制造业 PMI 主要分项的环比变化



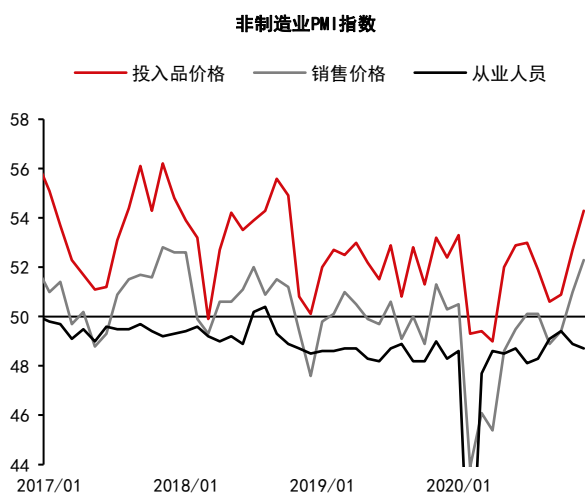
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表15：非制造业 PMI 商务活动、新订单及新出口订单



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表16：非制造业 PMI 投入品价格、销售价格及从业人员

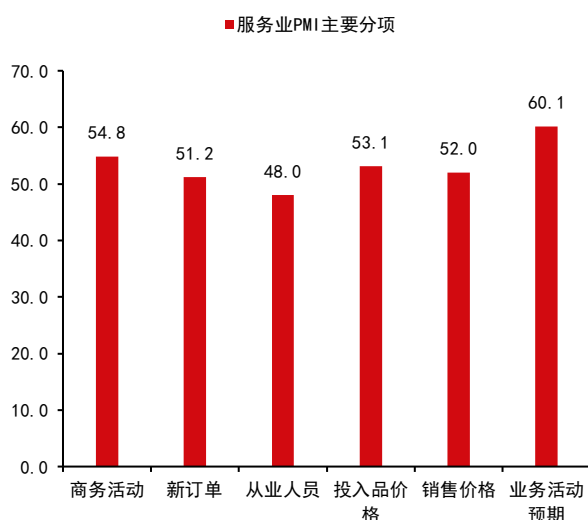


资料来源：Wind 中信期货研究部

（二）服务业 PMI

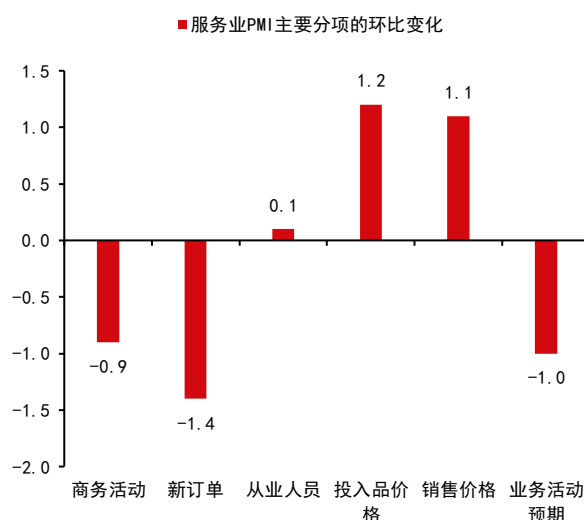
12 月份，服务业商务活动指数为 54.8，回落 0.9 个百分点，为近几年的次高水平，服务业仍在快速增长，只是速度有所放缓。新订单指数回落 1.4 个百分点至 51.2，但仍处于近几年的最高水平附近。航空运输、电信广播传输服务、货币金融服务、资本市场服务等行业商务活动指数高于 60%，增长动力最强。由于我国疫情得到持续的控制，居民外出意愿持续恢复，制造业表现积极，这支持服务业继续改善。

图表17：服务业 PMI 主要分项



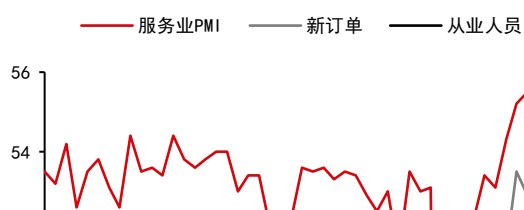
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表18：服务业 PMI 主要分项的环比变化

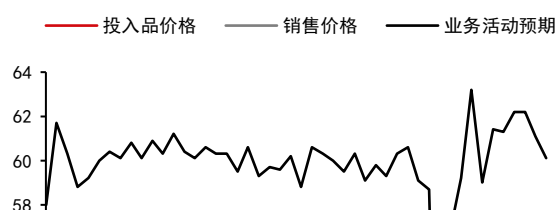


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表19：服务业 PMI 商务活动、新订单及从业人员指数



图表20：服务业 PMI 投入品价格、销售价格及业务活动预期



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_505

